

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

ÉDITION 27
Août 2020



SOMMAIRE

Résumé analytique	2-3
Les dividendes mondiaux ont chuté d'un cinquième au 2ème trimestre, mais l'incidence du Covid-19 ¹ varie fortement	4-5
Croissance des dividendes totaux et des dividendes sous-jacents:* quand un report devient-il une réduction?	6
Régions et pays	7-11
Industries et secteurs	12
Principaux payeurs	13
Conclusion et prévisions	14-15
Méthodologie	16
Glossaire	16
Annexes	17-20
Questions fréquemment posées	21

INTRODUCTION

**JANUS HENDERSON EST
UNE SOCIÉTÉ DE GESTION
D'ACTIFS QUI INVESTIT DEPUIS
PLUS DE 80 ANS SUR LES
MARCHÉS ACTIONS
INTERNATIONAUX POUR LE
COMPTE DE CLIENTS AUX
QUATRE COINS DU GLOBE.**

Créée en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons chez Janus Henderson Investors à créer de la valeur grâce à une gestion active. La gestion active est, pour nous, plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la façon dont nous traduisons les idées en action, la façon dont nous vous informons sur nos points de vue ainsi que sur les partenariats que nous formons afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous sommes fiers de ce que nous faisons et nous nous préoccupons de la qualité de nos produits et des services que nous offrons. Nos gérants ont la possibilité de suivre les approches les mieux adaptées à leurs domaines de compétence et forment avec nos employés une véritable équipe. Ceci se reflète dans notre philosophie "Knowledge Shared", qui façonne le dialogue entre les différents départements et qui influence notre engagement à responsabiliser les clients dans leur prise de décision.

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 336,7 milliards de dollars US d'encours sous gestion, employons plus de 2000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 27 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson Global Dividend ?

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGD) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances en matière de dividendes au niveau mondial. Il mesure l'évolution des dividendes versés par les multinationales à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100). L'indice est libellé en dollars US et ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays plus petits, tels que les Pays-Bas.

Le rapport permet aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres privilégiant le revenu.

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION

Synthèse du 2ème trimestre

- Les dividendes mondiaux ont chuté de 108,1 milliards de dollars US pour atteindre 382,2 milliards de dollars US au cours du deuxième trimestre
- La baisse de 22% des dividendes totaux (19,3% pour les dividendes sous-jacents) a été la pire depuis le lancement du JHGDI en 2009
- Les dividendes ont diminué sur l'ensemble des régions, à l'exception de l'Amérique du Nord, où les dividendes canadiens ont bien résisté
- L'Europe et le Royaume-Uni sont les régions qui ont été les plus affectées
- Les dividendes des secteurs de la santé et des communications ont bien résisté aux réductions, alors que les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire ont enregistré de fortes baisses

Amérique du Nord

- Les dividendes nord-américains n'ont quasiment pas changé par rapport au deuxième trimestre 2019
- Les dividendes des Etats-Unis ont baissé de 0,1% pour atteindre 123 milliards de dollars US et seulement un dixième des sociétés ont réduit ou annulé leurs dividendes
- Au Canada, où la pandémie a été moins intense, les dividendes ont augmenté de 4,1%, l'un des deux seuls principaux pays à avoir enregistré une hausse des paiements
- L'impact devrait être plus important au cours du quatrième trimestre, lorsque les distributions pour les douze prochains mois seront réinitialisées

LES DIVIDENDES
MONDIAUX ONT
CHUTE DE
\$108,1MDS
POUR ATTEINDRE
\$382,2MDS AU
COURS DU
DEUXIEME
TRIMESTRE

Europe hors Royaume-Uni

- Le deuxième trimestre est une période essentielle pour les dividendes européens
- Les dividendes totaux ont chuté de 45% (-40% en termes sous-jacents), diminuant de 66,9 milliards de dollars US
- 54% des sociétés européennes ont réduit leurs dividendes, et les deux tiers d'entre elles les ont purement et simplement annulés
- Les banques représentent plus de la moitié de la baisse mais les secteurs de la consommation discrétionnaire et l'industrie ont également été fortement impactés
- La France, l'Espagne, l'Italie et la Suède ont enregistré les plus fortes baisses
- Les dividendes allemands n'ont diminué que d'un cinquième, alors que les dividendes suisses sont restés identiques, par rapport au deuxième trimestre 2019

Royaume-Uni

- Les dividendes totaux du Royaume-Uni ont chuté de 54%, soit une baisse sous-jacente de 41%, ce qui est conforme au reste de l'Europe
- Parmi les principaux marchés boursiers au monde, seuls la France et l'Espagne ont enregistré des baisses plus importantes au cours du deuxième trimestre
- Plus de la moitié des sociétés britanniques de notre indice ont réduit ou supprimé leurs dividendes



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Asie-Pacifique hors Japon

- Les dividendes asiatiques ont chuté de 11,8%, et un tiers des sociétés ont réduit ou annulé leurs distributions
- La baisse des dividendes en Australie a fortement influencé les résultats, bien que ce trimestre soit une période calme pour les dividendes australiens
- La suspension du dividende de Westpac a représenté les trois cinquièmes de la baisse des dividendes asiatiques
- Singapour, Hong Kong et la Corée du sud ont tous enregistré des baisses à un chiffre

Japon

- Le deuxième trimestre est un pic saisonnier important pour les dividendes japonais
- Les dividendes japonais ont chuté de tout juste 4,2% pour atteindre 37,7 milliards de dollars US, ce qui correspond à une baisse sous-jacente de 3,1%
- Les quatre cinquièmes des sociétés de notre indice ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus au même niveau
- Seules quatre sociétés ont annulé leurs dividendes, dont Nissan Motor

Marchés émergents

- La visibilité de l'impact du Covid-19 sur les marchés émergents est plus difficile à évaluer et la gamme de résultats possibles pour 2020 est vaste
- Les dividendes sous-jacents ont chuté de 13% au cours du deuxième trimestre

LES DIVIDENDES
TOTAUX DU
ROYAUME-UNI
ONT DIMINUE DE
54%, SOIT UNE
BAISSE SOUS-
JACENTE DE
41%, EN
CONFORMITE
AVEC LE RESTE
DE L'EUROPE

Industries et secteurs

- Les dividendes du secteur de la santé et des communications ont augmenté au cours du deuxième trimestre
- Le secteur financier a été affecté par les interdictions réglementaires sur les dividendes en Europe et au Royaume-Uni et les pressions réglementaires en Australie
- Les activités des sociétés de consommation discrétionnaire ont été fortement affectées par les confinements mis en place par les gouvernements, ce qui a entraîné une baisse des paiements

Prévisions

- L'examen minutieux de la sensibilité des sociétés à la crise s'est avéré exact pour le deuxième trimestre ce qui nous a permis de réduire notre gamme de scénario le plus optimiste-pessimiste pour les dividendes mondiaux en 2020
- Les prévisions pour l'Amérique du Nord au quatrième trimestre, lorsque les paiements sont annoncés pour les quatre prochains trimestres, restent la plus grande zone d'incertitudes
- Nous nous attendons désormais à ce que les dividendes totaux chutent, dans notre scénario le plus optimiste, de 17% à l'échelle internationale, atteignant 1 180 milliards de dollars US. Ceci correspond à une baisse de 19% des dividendes sous-jacents
- Notre scénario le plus pessimiste envisage une baisse de 23% des dividendes totaux, atteignant 1 090 milliards de dollars US, soit une baisse sous-jacente de 25%
- 2020 sera la pire année pour les dividendes mondiaux depuis la crise financière mondiale, bien que ces derniers avaient, à la fin mars 2020, quasiment doublé depuis le lancement de l'indice en 2009

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

LES DIVIDENDES MONDIAUX ONT CHUTE D'UN CINQUIEME AU 2ÈME TRIMESTRE, MAIS L'INCIDENCE DU COVID-19 VARIE FORTEMENT

Alors que le monde a connu un bouleversement inédit de la vie quotidienne, l'impact sur les dividendes mondiaux a été dramatique. Les dividendes mondiaux ont chuté de 108,1 milliards de dollars US pour atteindre 382,2 milliards de dollars US, le montant le plus faible pour un deuxième trimestre depuis 2012. La baisse de 21,9% des dividendes totaux a été équivalente à une diminution de 19,3% des dividendes sous-jacents et a été, de loin, la plus importante baisse trimestrielle depuis, à minima, la crise financière mondiale. Plus d'un quart (27%) des payeurs du deuxième trimestre ont réduit leurs dividendes, et plus de la moitié de ce groupe les a carrément annulés.

Les dividendes ont chuté dans toutes les régions du monde, à l'exception de l'Amérique du Nord où les dividendes canadiens, en particulier, ont bien résisté. Les résultats ont fortement varié d'un pays et d'une industrie à l'autre. Les régions les plus affectées ont été l'Europe et le Royaume-Uni, où les distributions ont chuté des deux-cinquièmes en termes sous-jacents. La

182,2

NOTRE INDICE DES DIVIDENDES MONDIAUX A CHUTE POUR ATTEINDRE 182,2** UN NIVEAU QUI N'AVAIT PLUS ETE OBSERVE DEPUIS LE DEUXIEME TRIMESTRE 2018. IL DEVRAIT CONTINUER DE BAISSER AU COURS DE L'ANNEE

France, le principal payeur de dividendes en Europe, a également connu un trimestre difficile, ses dividendes totaux atteignant leur plus bas niveau en au moins dix ans. Certains paiements français seront rétablis d'ici la fin de l'année. A l'autre extrémité de l'échelle européenne, les dividendes suisses ont peu changé par rapport au deuxième trimestre 2019. En Asie-Pacifique, l'Australie a été le plus affecté, et de nouvelles réductions sont attendues au cours du troisième et du quatrième trimestre, alors que le Japon est resté relativement à l'abri.

Les tendances industrielles ont montré que les dividendes du secteur de la santé et des communications ont bien résisté aux réductions, alors que les dividendes du secteur de la finance et de la consommation discrétionnaire ont été particulièrement vulnérables.

Notre indice des dividendes mondiaux a chuté pour atteindre 182,2**, un niveau qui n'avait pas été observé depuis le deuxième trimestre 2018. Il devrait continuer de diminuer au fil de l'année.

DIVIDENDES ANNUELS PAR REGION (MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2016	%*	2017	%*	2018	%*	2019	%*	T2 2019	%*	T2 2020	%*
Marchés émergents	\$89,2	-22	\$105,8	19	\$127,5	20,6	\$141,9	11,3	\$37,9	18,9	\$35,7	-5,9
Europe hors Royaume-Uni	\$223,2	5	\$225,1	1	\$256,6	14,0	\$251,4	-2,0	\$150,3	-6,1	\$83,4	-44,5
Japon	\$64,7	23	\$70,0	8	\$79,1	13,0	\$85,4	8,0	\$39,3	9,4	\$37,7	-4,2
Amérique du Nord	\$445,0	1	\$475,7	7	\$509,7	7,2	\$535,1	5,0	\$133,9	5,2	\$134,0	0,1
Asie-Pacifique	\$117,8	3	\$141,6	20	\$150,4	6,3	\$147,7	-1,8	\$39,7	-6,3	\$32,9	-17,2
Royaume-Uni	\$93,0	-3	\$95,7	3	\$99,6	4,1	\$105,8	6,2	\$34,5	7,9	\$15,6	-54,2
Total	\$1 032,9	0	\$1 113,8	8	\$1 223,0	9,8	\$1 267,3	3,6	\$435,6	1,4	\$339,2	-22,0
Dividendes hors 1 200 premiers	\$131,1	0	\$141,3	8	\$155,2	9,8	\$160,8	3,6	\$55,3	1,4	\$43,0	-22,0
Total général	\$1 164,0	0	\$1 255,1	8	\$1 378,2	9,8	\$1 428,1	3,6	\$490,9	1,4	\$382,2	-22,0

*Evolution en %

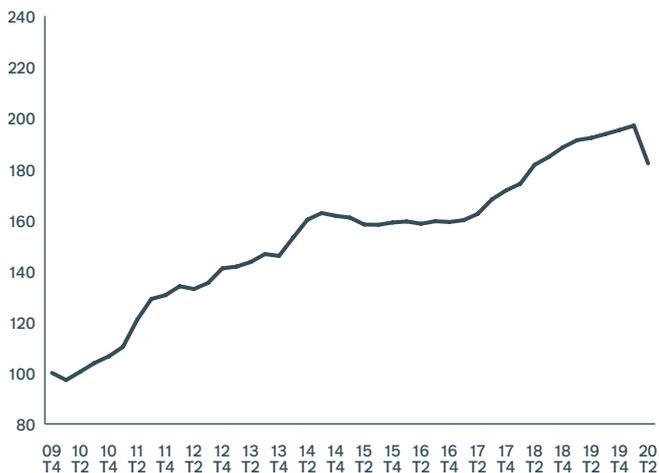
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

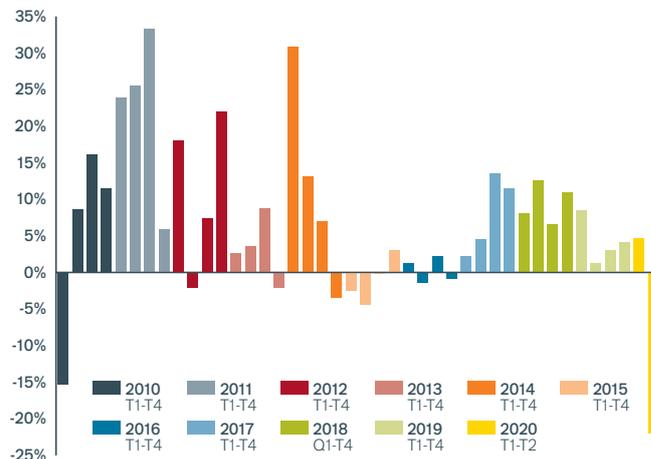
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

** Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson Global Dividend.

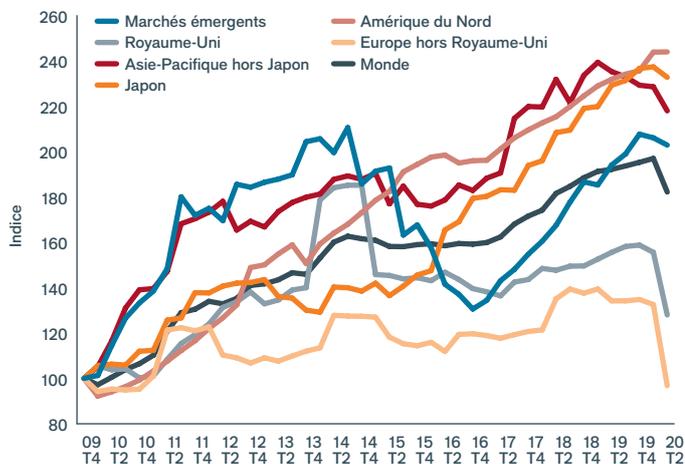
JHGDI (INDICE)



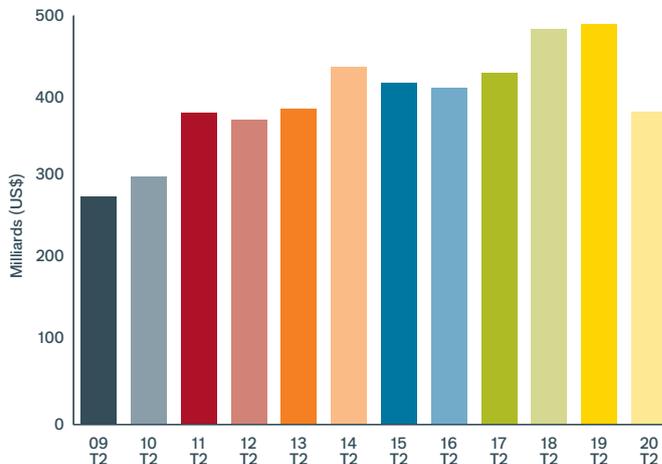
DIVIDENDES TOTAUX, CROISSANCE ANNUELLE PAR TRIMESTRE (%)



JHGDI PAR REGION (INDICE)



DIVIDENDES MONDIAUX (MILLIARDS DE DOLLARS US)



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

CROISSANCE DES DIVIDENDES TOTAUX ET DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS*: QUAND UN REPORT DEVIENT-IL UNE COUPURE?

Les dividendes extraordinaires ont été nettement inférieurs au cours du deuxième trimestre, diminuant sur toutes les régions à l'exception des marchés émergents où ils se sont maintenus. Les dividendes extraordinaires sont des paiements exceptionnels et sont, par nature, très discrétionnaires, et il est donc inévitable que plusieurs sociétés les réduisent en cas de crise, lorsqu'elles cherchent à conserver leurs liquidités et à renforcer leurs bilans. La baisse des dividendes extraordinaires a entraîné une baisse de 2,7% sur le taux de croissance des dividendes totaux. La solidité du dollar a également eu un léger impact négatif, réduisant la valeur des paiements effectués en dehors des Etats-Unis. Les changements effectués au sein de notre indice ont eu une légère incidence positive sur les dividendes totaux mais cet impact est exclu du taux de croissance sous-jacent.

LES CHANGEMENTS EFFECTUES AU SEIN DE NOTRE INDICE ONT EU UN LEGER EFFET POSITIF SUR LA CROISSANCE TOTALE MAIS CELUI-CI EST EXCLU DU TAUX DE CROISSANCE SOUS-JACENT

Nous ne faisons normalement pas d'observations détaillées sur l'impact du simple report de date de paiement par les sociétés car nous pouvons généralement ajuster nos données brutes en éliminant la majeure partie de la volatilité inutile que ces mouvements génèrent. Nous avons essayé de faire la même chose cette fois-ci mais de nombreuses sociétés ont « suspendu » leurs paiements ou « reporté » leurs dividendes, laissant à l'interprétation de chacun leur véritable intention – nous retrouvons, dans cette catégorie, de grands noms comme Westpac, Volkswagen et Sherbank. Dans certains cas, ces prétendus « reports » de paiements seront tout simplement supprimés – seul l'avenir le dira. D'autres seront versés plus tard dans l'année mais à un niveau relativement inférieur (LVMH a, par exemple, payé un dividende inférieur de 35% après la fin du deuxième trimestre), alors que quelques-uns seront rétablis dans leur intégralité (comme L'Oréal qui a versé son dividende dans son intégralité en juillet). Ceci a rendu l'ajustement des dates de paiement particulièrement difficile au cours du deuxième trimestre.

2ÈME TRIMESTRE 2020, TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE – PAR REGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement*	Croissance totale des dividendes**
Marchés émergents	-13,4%	0,3%	-5,1%	12,7%	-0,4%	-5,9%
Europe hors Royaume-Uni	-39,7%	-2,4%	-0,4%	-0,9%	-1,2%	-44,5%
Japon	-3,1%	-0,9%	0,6%	-0,8%	0,0%	-4,2%
Amérique du nord	0,2%	-0,7%	-0,2%	0,2%	0,5%	0,1%
Asie-Pacifique hors Japon	-11,8%	-7,1%	-1,7%	-2,0%	5,4%	-17,2%
Royaume-Uni	-40,7%	-12,6%	-1,4%	0,6%	0,0%	-54,2%
Monde	-19,3%	-2,7%	-0,9%	0,7%	0,2%	-22,0%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre.

* Les décalages de dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année.

** Veuillez-vous référer au glossaire en page 16.

REGIONS ET PAYS

Amérique du Nord

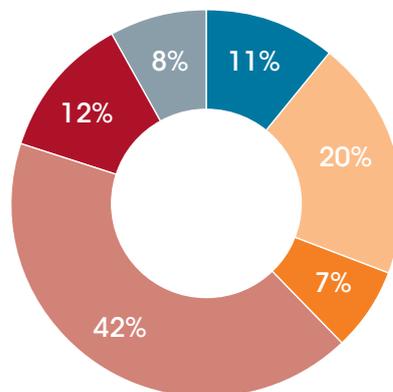
Les dividendes totaux nord-américains sont restés quasiment inchangés au cours de la période, par rapport au deuxième trimestre 2019, en hausse de 0,1%.

Aux Etats-Unis, la plupart des sociétés déterminent leurs dividendes une fois par an et les payent en quatre versements égaux. Malgré l'extrême perturbation causée par la pandémie, la majeure partie des sociétés américaines n'ont pas effectué de changements immédiats à leurs distributions. Des centaines de sociétés américaines ont, à la place, suspendu leurs programmes de rachat d'actions. Goldman Sachs a estimé qu'ils avaient atteint plus de 700 milliards de dollars US en 2019, et leur arrêt entraîne donc une économie d'argent immédiate.

Sur les 335 sociétés de notre indice, quasiment les neuf dixièmes (296) ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus à un niveau identique, comme lors d'un trimestre normal. Il était toutefois moins habituel que plus de la moitié des 39 sociétés restantes aient purement et simplement annulé leurs dividendes. L'annulation de Boeing a eu la plus forte incidence, et d'autres compagnies aériennes et sociétés de voyage et de loisirs l'ont rejoint sur cette voie. Les fabricants automobiles General Motors et Ford ont également suspendu leurs paiements. Les réductions et annulations n'ont coûté aux investisseurs sur les sociétés américaines que 6,5 milliards de dollars US au cours du deuxième trimestre, sur un total de 123 milliards de dollars US, ce qui est bien inférieur à d'autres régions du monde malgré la bien plus grande taille du marché américain. Ces réductions ont également été compensées par des augmentations ailleurs. Dans l'ensemble, les dividendes totaux et sous-jacents des Etats-Unis ont été quasiment identiques au deuxième trimestre 2019, en baisse d'à peine 0,1%, à 123 milliards de dollars US.

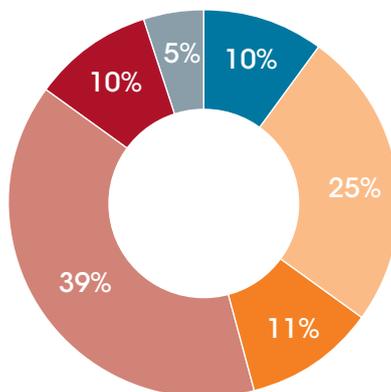
De nouvelles réductions sont attendues. Suite à la nouvelle ligne directrice relative au taux de couverture des dividendes de la Réserve Fédérale, Wells Fargo n'a pas eu d'autre choix que de réduire son dividende de 80% au début du mois de juillet. La principale question pour les

2019 DIVIDENDES PAR REGION



■ Marchés émergents ■ Europe hors Royaume-Uni ■ Japon
■ Amériques du Nord ■ Asie-Pacifique hors Japon ■ Royaume-Uni

2020 DIVIDENDES DU 2ÈME TRIMESTRE PAR REGION



LA PRINCIPALE QUESTION POUR LES ETATS-UNIS SERA DE VOIR CE QUI VA SE PASSER AU COURS DU QUATRIEME TRIMESTRE. SI DE NOMBREUSES SOCIETES REDUISENT FORTEMENT LEURS DIVIDENDES, LES DISTRIBUTIONS SERONT FIXEES A UN NIVEAU PLUS BAS JUSQU'À LA FIN 2021.

Etats-Unis sera de voir ce qui va se passer au cours du quatrième trimestre. Si de nombreuses sociétés réduisent fortement leurs dividendes, les distributions seront fixées à un niveau plus bas jusqu'à la fin 2021.

Au Canada, où la pandémie a été moins intense que chez son grand voisin, la situation se présente encore plus solide. Seules trois sociétés de notre indice ont réduit ou supprimé leurs dividendes. La plus importante d'entre elles ont été Suncor Energy, mais ceci n'a pas été pas lié au Covid-19 – la société avait émis un avertissement sur ses bénéfices l'an dernier et a réduit son dividende de moitié depuis. Les banques canadiennes en particulier ont, jusqu'à présent, bien résisté et n'ont pas subi de pressions de la part de leur régulateur pour réduire leurs dividendes comme ce fut le cas pour celles en Europe, au Royaume-Uni, en Australie et dans d'autres régions du monde. A l'inverse, la plupart des banques canadiennes ont augmenté leurs dividendes. Les dividendes sous-jacents du Canada ont augmenté de 4,1%, après ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires et de l'affaiblissement du dollar canadien. Le Canada et la Chine ont été les deux seuls principaux pays à afficher une croissance des dividendes sous-jacents au cours du deuxième trimestre.

Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

REGIONS ET PAYS (SUITE)

Europe hors Royaume-Uni

Le deuxième trimestre est la période la plus importante en Europe pour les dividendes, les deux-tiers du total annuel étant versés à ce moment-là – la plupart des sociétés n'effectuent qu'un paiement par an. Un nombre inédit de sociétés européennes (54%) ont réduit leurs dividendes au cours du deuxième trimestre et les deux tiers d'entre elles les ont tout simplement supprimés. Certaines, comme les banques, ont été contraintes par leurs régulateurs, d'autres n'ont pas pu accepter les aides et prêts gouvernementaux si elles distribuaient des liquidités à leurs actionnaires. Le besoin fondamental de protéger les bilans et de préserver des liquidités a été, pour beaucoup d'autres, l'une des principales motivations au vu de l'extrême incertitude des prévisions économiques.

Les dividendes totaux ont chuté de 45% (-40% pour les dividendes sous-jacents), enregistrant une baisse stupéfiante de 66,9 milliards de dollars US pour atteindre 83,4 milliards de dollars US. Il s'agit là du total le plus bas depuis au moins 2009. Les banques ont été responsables de quasiment la moitié de la baisse par rapport au deuxième trimestre 2019 et les secteurs de la consommation discrétionnaire d'un autre dixième. Les sociétés industrielles se sont précipitées pour préserver leurs liquidités et représentent un huitième de la baisse en glissement annuel. Parmi ces dernières, les secteurs de la construction, des transports et de l'aérospatiale ont le plus affecté les résultats. Étonnamment, les services aux collectivités, qui résistent normalement bien pendant les périodes difficiles, ont également fortement affecté les résultats en raison, notamment, des annulations enregistrées en France.

Il y avait de très grandes divergences d'un pays à l'autre. La France, l'Espagne, l'Italie et la Suède ont enregistré les plus fortes baisses alors que l'Allemagne a été beaucoup moins touchée et la Suisse pas affectée du tout.

En France, les dividendes ont baissé de 57% en termes sous-jacents, diminuant de 13,3 milliards de dollars US ce qui est, de loin, leur période de dividendes la plus mauvaise jamais enregistrée par Janus Henderson et une fraction du niveau

↓45%

LES DIVIDENDES
TOTAUX ONT DIMINUE
DE 45% (-40% POUR
LES DIVIDENDES
SOUS-JACENTS),
ENREGISTRANT UNE
BAISSE STUPEFIANTE
DE 66,9 MILLIARDS DE
DOLLARS US POUR
ATTEINDRE 83,4
MILLIARDS DE
DOLLARS US

atteint suite à la crise financière mondiale. Un tiers de la baisse est lié aux banques françaises mais les sociétés des secteurs de la consommation et de l'industrie ont également été fortement touchées. Étonnamment, huit sociétés françaises sur dix ont réduit ou annulé leurs dividendes.

En Espagne, les dividendes sous-jacents ont chuté de 70%, la plus forte baisse individuelle provenant de l'annulation du dividende d'Inditex (exploitant du détaillant Zara), alors qu'en Italie, l'annulation du dividende d'Intesa Sanpaolo a décimé plus d'un tiers du total du trimestre.

En Belgique, la banque KBC a annulé son dividende et Anheuser-Busch l'a réduit de moitié pour la deuxième année d'affilée. Aux Pays-Bas, les trois-quarts des sociétés ont réduit ou annulé leurs dividendes, entraînant une baisse de 53% des dividendes totaux. La perte du dividende de 1,9 milliards de dollars US d'ING a le plus affecté les résultats, alors que Philips a choisi de distribuer des actions à la place de liquidités.

Les sociétés allemandes ont été plus optimistes que leurs voisins. Les dividendes ont chuté de 19% en termes sous-jacents, en baisse de 7,25 milliards de dollars US. Moins de la moitié des sociétés allemandes de notre indice a réduit ou supprimé ses dividendes. L'absence de réductions de la part des banques, à l'exception de Deutsche Bank, a permis de limiter les dégâts bien que leur absence de l'indice soit due au fait que les résultats des banques allemandes ont été extrêmement décevants au cours des dernières années. L'impact individuel le plus important a été celui de la société immobilière Vonovia et d'Adidas, alors que BMW a, pour sa part, réduit son dividende d'un tiers. Daimler l'a versé en juillet, mais il reste à voir ce que fera Volkswagen. La désobéissance des géants allemands de l'assurance face aux pressions réglementaires a permis de protéger les dividendes du secteur, particulièrement parce qu'Allianz est le principal payeur de dividendes en Allemagne.

La Suisse a été le héros des dividendes Europe. Les dividendes sous-jacents suisses sont restés stables après ajustement du partage en deux versements des dividendes de Credit Suisse et d'UBS. Seule Sonova a supprimé son dividende alors que Swatch et Swiss Life ont réduit les leurs.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Royaume-Uni

Les dividendes du Royaume-Uni ont diminué de 54% au cours du deuxième trimestre, en baisse de 18,4 milliards de dollars US pour atteindre 15,6 milliards de dollars US. Le recul des dividendes totaux a été accentué par la baisse des dividendes extraordinaires, entraînant une diminution de 41% des dividendes sous-jacents des sociétés britanniques de notre indice, conformément aux à ses voisins européens. Parmi les principaux marchés boursiers au monde, seuls la France et l'Espagne ont enregistré des baisses plus importantes au cours du deuxième trimestre. Au Royaume-Uni, les sociétés qui ne sont pas comprises dans notre indice, qui sont plus petites et ont tendance à être plus directement exposées à l'économie domestique du Royaume-Uni, ont encore plus réduit leurs dividendes. Plus de la moitié des sociétés britanniques de notre indice ou réduit ou annulé leurs dividendes, et HSBC, Shell, Lloyds et Glencore ont le plus affecté les résultats. Rio Tinto, l'un des dix principaux payeurs du Royaume-Uni, a toutefois annoncé une légère augmentation de son dividende pour le troisième trimestre. Le troisième trimestre, qui est une période importante pour les dividendes, devrait également être fortement affecté, notamment en raison de la réduction de moitié par BP de son dividende pour le reste de l'année.

Plusieurs sociétés britanniques importantes avaient, depuis quelque temps, versé une part excessivement importante de leurs bénéfices sous la forme de dividende. La pandémie donne, à beaucoup d'entre elles, l'occasion de rajuster les attentes des investisseurs, ce qui rendra les futurs paiements plus durables.

↓54%

LES DIVIDENDES DU ROYAUME-UNI ONT CHUTE DE 54% AU COURS DU DEUXIEME TRIMESTRE, DIMINUANT DE 18,4 MILLIARDS DE DOLLARS US POUR ATTEINDRE 15,6 MILLIARDS DE DOLLARS US

Asie-Pacifique hors Japon

Le deuxième trimestre est une période importante pour les dividendes en Corée du sud, à Singapour et à Hong Kong, mais moins importante pour l'Australie et Taïwan. Ceci étant dit, l'Australie a quand même eu l'incidence négative la plus importante sur les résultats. Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents ont chuté de 11,8% sur la région et un tiers des sociétés ont réduit ou supprimé leurs dividendes. La plus importante d'entre elles était celle de Westpac en Australie, la société interrompant son dividende suite aux pressions de l'Autorité de Réglementation Prudentielle Australienne (APRA). Celle-ci représente plus des trois cinquièmes du recul enregistré par l'ensemble de la région Asie-Pacifique au cours du deuxième trimestre et a contribué à accentuer la baisse des dividendes sous-jacents australiens de plus d'un tiers. L'APRA a désormais apporté des éclaircissements à sa ligne directrice, suggérant que les banques peuvent verser jusqu'à la moitié de leurs bénéfices sous la forme de dividendes, plutôt que de les annuler purement et simplement. Ceci pourrait permettre à Westpac de rétablir une partie de son dividende, suspendu jusqu'à la fin de l'année.

Les dividendes de Singapour ont été affectés par la baisse du dividende de DBS, ceux de la Corée du Sud par l'annulation de Hyundai et ceux de Hong Kong par les tensions sur le secteur des loisirs – l'exploitant de casinos, Sands China a, par exemple, suspendu ses dividendes. Chaque pays n'a toutefois enregistré que des baisses à un chiffre en termes sous-jacents.

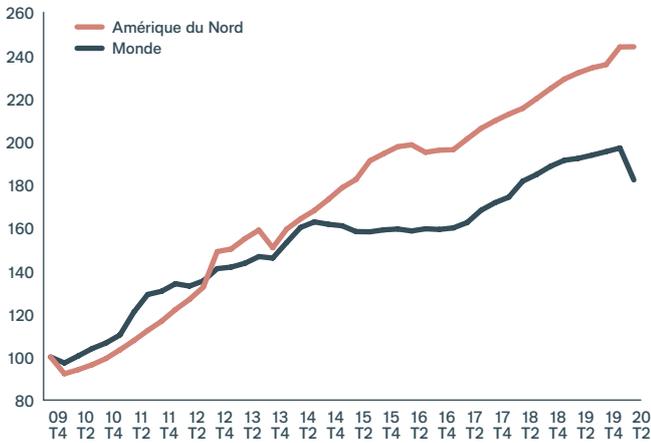
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

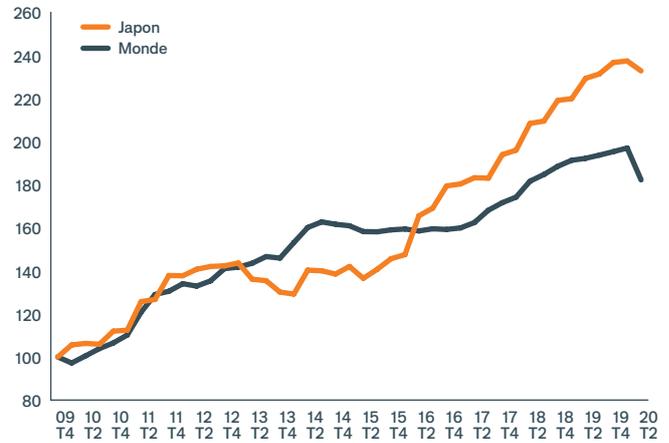
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

REGIONS ET PAYS (SUITE)

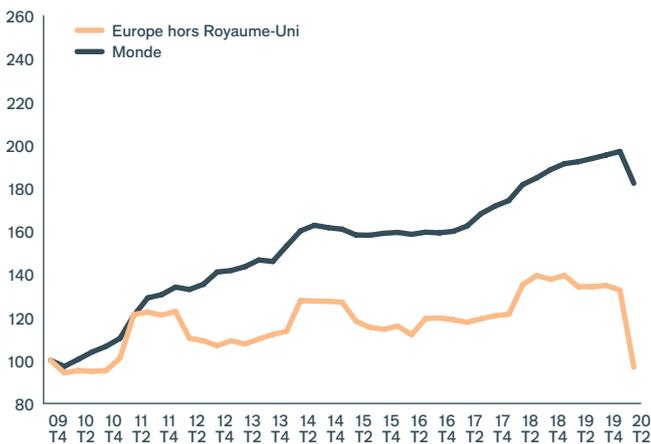
JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



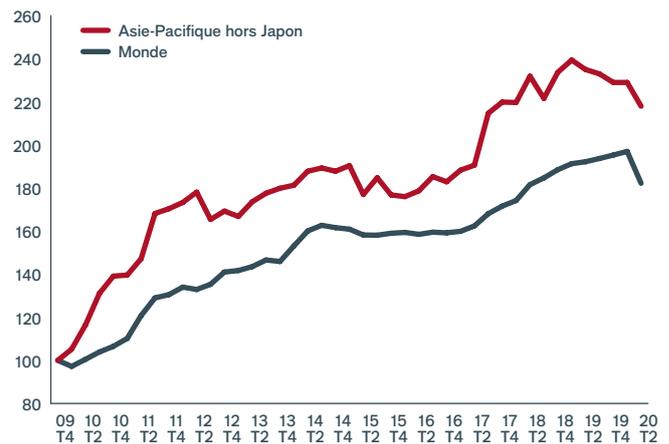
JHGDI – JAPON



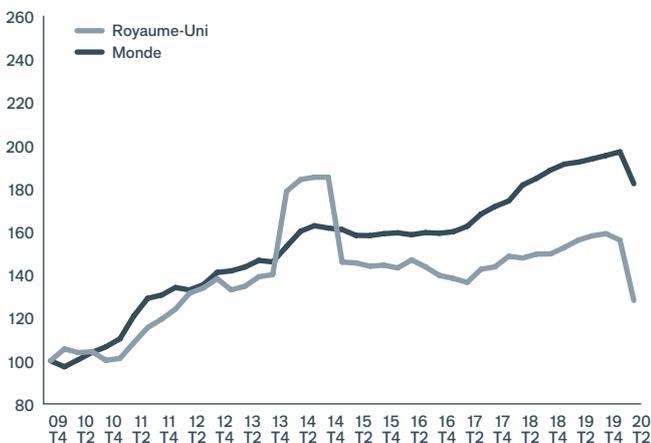
JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



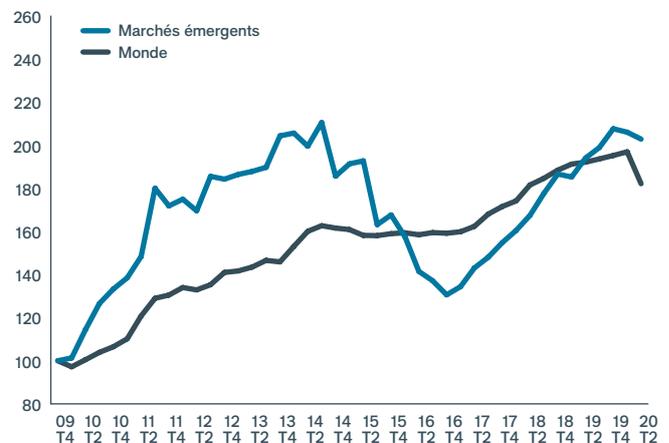
JHGDI – ASIA PACIFIC EX JAPAN



JHGDI – ROYAUME-UNI



JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Japon

Le deuxième trimestre marque un pic saisonnier pour les dividendes japonais. Les dividendes totaux ont chuté de 4,2% pour atteindre 37,7 milliards de dollars US, avec une baisse similaire de la part des dividendes sous-jacents (3,1%). Les quatre cinquièmes des sociétés de notre indice ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus au même niveau par rapport au deuxième trimestre 2019. Parmi ceux qui les ont réduits, seuls quatre les ont simplement supprimés, la plus importante étant celle de Nissan Motor, bien que cela soit plus lié aux fortes pertes enregistrées suite au scandale d'inconduite financière entourant l'ancien PDG qu'à la pandémie.

En réalité, le Japon a été relativement épargné par le Covid-19. Les sociétés japonaises ont également, dans l'ensemble, des taux de distribution relativement faibles et des bilans solides (comme l'a montré le récent rapport de l'indice Janus Henderson Corporate Debt*). Tous ces facteurs signifient que les dividendes japonais devraient être moins affectés que ceux d'autres régions du monde.

↓4,2%

LE DEUXIEME TRIMESTRE MARQUE UN PIC SAISONNIER POUR LES DIVIDENDES JAPONAIS. LES DIVIDENDES TOTAUX ONT CHUTE D'A PEINE 4,2% POUR ATTEINDRE 37,7 MILLIARDS DE DOLLARS US, AVEC UNE BAISSA SIMILAIRE DE 3,1% DE LA PART DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS

Marchés émergents

Il est plus difficile d'évaluer l'impact du Covid-19 sur les dividendes pour les marchés émergents que dans les autres régions. La contagion a affecté certains pays, tels que le Brésil, beaucoup plus que d'autres, mais la grande disparité en termes de composition sectorielle dans les différents pays et le caractère saisonnier des paiements sont également d'importants facteurs. Par exemple, en Chine, les dividendes de 2020 sont basés sur les bénéfices de 2019 et sont, en grande partie, fixés. A l'inverse de l'Europe, la plupart des sociétés chinoises continueront sur la même voie et paieront leurs dividendes comme prévu au cours du troisième trimestre et il faudra donc attendre 2021 avant que tout effet important se fasse sentir. En Russie, les paiements de dividendes sont, dans le meilleur des cas, imprévisibles et il est donc extrêmement difficile d'avoir une idée claire de la situation dans ce pays.

Globalement, les dividendes totaux des marchés émergents ont chuté de 25% au cours du deuxième trimestre, mais de seulement 13% en termes sous-jacents. Il est toujours possible que certains des dividendes qui n'ont pas été versés, tels que l'énorme dividende annuel de Sherbank, soient toujours payés. La gamme de résultats possibles pour les marchés émergents au cours du deuxième semestre reste toutefois extrêmement vaste, malgré le fait que la grosse saison de dividendes reste à venir en Chine.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

* Indice Janus Henderson Corporate Debt, juillet 2020.

INDUSTRIE ET SECTEURS

Les dividendes des secteurs des communications (qui incluent les télécommunications) et de la santé ont été relativement peu affectés par la crise, les dividendes sous-jacents augmentant, respectivement, de 1,8% et 0,1%.

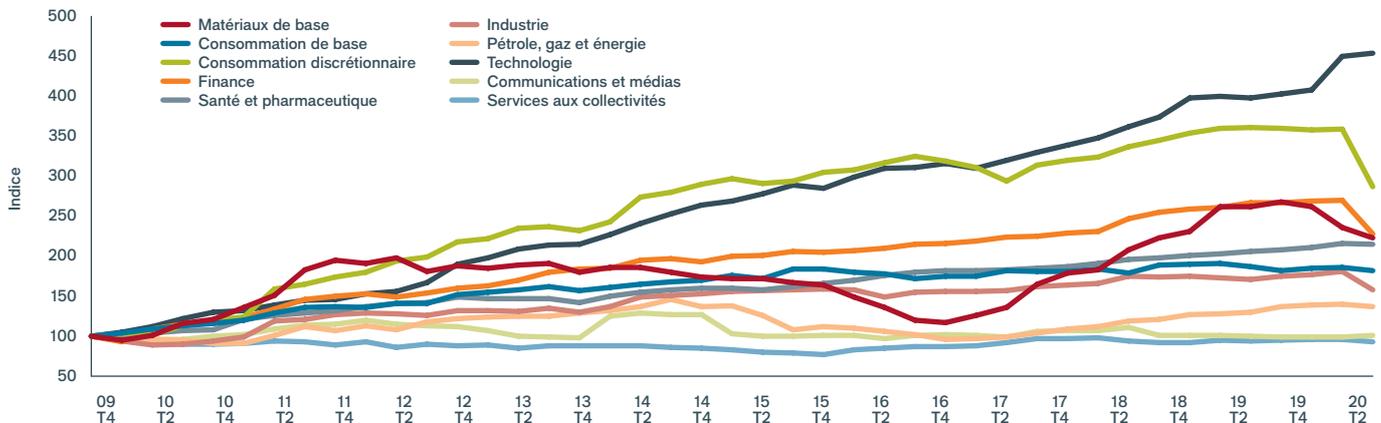
Tous les autres groupements d'industrie ont vu leurs dividendes diminuer. Le secteur financier a été le plus touché en termes de valeur, enregistrant une baisse de 54 milliards de dollars US soit deux-cinquièmes. Les dividendes financiers au Royaume-Uni et en Europe, qui ont subi les interdictions réglementaires les plus strictes, se concentrent sur le deuxième trimestre, et la baisse est donc accentuée par cette tendance saisonnière. Ailleurs, les consommateurs ayant été confinés à

↓ \$54 MDS

TOUS LES AUTRES GROUPEMENTS D'INDUSTRIE ONT VU LEURS DIVIDENDES DIMINUER. LE SECTEUR FINANCIER A ÉTÉ LE PLUS TOUCHÉ EN TERMES DE VALEUR, ENREGISTRANT UNE BAISSSE DE 54 MILLIARDS DE DOLLARS US SOIT DEUX-CINQUIEMES

travers le monde au cours du deuxième trimestre et beaucoup moins à même de dépenser leur argent, les sociétés de consommation discrétionnaire ont agi sur les dividendes – ils ont quasiment diminué de moitié par rapport au deuxième trimestre 2019. Les sociétés industrielles les ont réduits d'un tiers, mais la plupart des autres groupes d'industrie ont enregistré des baisses à un chiffre.

JHGDI – DIVIDENDES TOTAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

PRINCIPAUX PAYEURS

PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
1	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA				
2	Ecopetrol SA	Sanofi	Sanofi	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestlé SA	Rio Tinto
3	Sanofi	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited
4	Hutchison Whampoa Ltd.	China Mobile Limited	Daimler AG	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE
5	China Mobile Limited	Anheuser-Busch InBev	Allianz SE	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi
6	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation
7	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	Anheuser-Busch InBev	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.
8	HSBC Holdings plc	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.
9	Basf SE	Wal-Mart Stores, Inc.	Total S.A.	Anheuser-Busch In Bev SA/NV	Anheuser-Busch In Bev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation
10	Toyota Motor Corporation	A.P. Moller - Maersk AS	BNP Paribas	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc
Sous-total en milliards de dollars US	45,5	39,5	41,1	42,3	46,5	49,1	44,5
% du total	10 %	9 %	10 %	10 %	10 %	10 %	12 %
11	Allianz SE	A.P. Moller - Maersk AS	Wal-Mart Stores, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics
12	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE
13	Anheuser-Busch InBev	Vivendi	British American Tobacco	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG
14	British American Tobacco	Apple Inc	Apple Inc	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd
15	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc
16	Deutsche Telekom AG	British American Tobacco	Basf SE	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.
17	Exxon Mobil Corp.	Daimler AG	Axa	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG
18	Cheung Kong (Holdings) Ltd.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Glaxosmithkline plc	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.
19	Zurich Insurance Group AG Ltd	Axa	AT&T, Inc.	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.
20	Apple Inc	Samsung Electronics	Deutsche Telekom AG	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson
Sous-total en milliards de dollars US	30,8	28,7	30,6	32,9	36,3	36,5	27,4
Total général en milliards de dollars US	76,3	68,2	71,7	75,2	82,8	85,6	71,9
% du total	17 %	16 %	17 %	17 %	17 %	17 %	19 %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

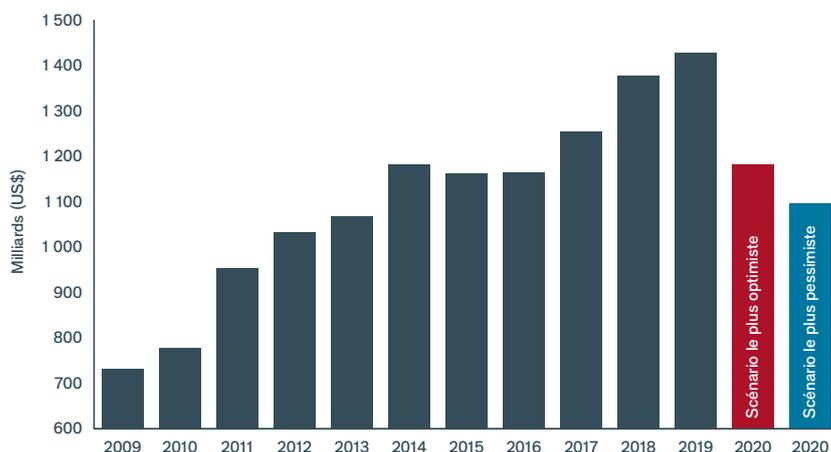
Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre.

CONCLUSION ET PREVISIONS

Nous avons, au cours de notre dernier rapport, procédé à une analyse approfondie afin d'évaluer l'incidence de la pandémie sur les dividendes des sociétés et nous avons surveillé la situation de près depuis. Au cours de cette analyse, 97% des dividendes que nous nous attendions à voir payés au cours 2ème trimestre l'ont été et 96% de ceux que nous pensions voir annulés ou réduits l'ont également été. La très faible minorité de dividendes, dans chacun des cas, que nous avons mal évalués se trouvaient bien en dehors des principaux marchés développés et ils ont eu tendance à se compenser les uns les autres, conduisant les résultats du deuxième trimestre à être quasiment identiques à nos prévisions. Ceci nous conforte donc dans nos prévisions pour le reste de l'année et nous a donc permis de réduire l'écart entre notre scénario le plus optimiste et le plus pessimiste.

Au vu de l'exactitude de notre analyse du premier trimestre, l'identification plus précise des paiements estimés sûrs cette année, de ceux qui seraient réduits, ainsi que de ceux qui seraient tout simplement supprimés, n'a représenté qu'environ un quart de la réduction de l'écart entre notre scénario original le plus optimiste de -15% et de notre scénario le plus pessimiste de -35% et nos nouvelles prévisions. Plus important encore, nous avons désormais une plus grande visibilité sur les paiements que nous considérons « vulnérables », que nous avions auparavant estimés, dans notre scénario le plus optimiste, qu'ils seraient payés dans leur intégralité et qu'ils ne seraient pas payés du tout dans notre scénario le plus pessimiste. Nous savons désormais également que certains des paiements reportés seront versés plus tard dans l'année. Ceci nous conduit, globalement, à revoir la baisse envisagée par notre scénario le plus optimiste pour 2020 à 19% en termes sous-jacents, équivalente à une diminution de 17% des dividendes totaux, générant un total pour ce scénario de 1,180 milliards de dollars US de dividendes. Notre scénario le plus pessimiste envisage une baisse sous-jacente de 25%, équivalente à une diminution de 23% des dividendes totaux. Les dividendes mondiaux atteindraient donc, dans ce cas, le montant total de 1,100 milliards de dollars US. Ceci signifie non seulement que les incertitudes se sont

DIVIDENDES ANNUELS (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



atténuées mais que l'estimation moyenne s'est améliorée de deux points de pourcentage, de -25% à -23%. 2020 sera toutefois la pire année pour les dividendes depuis, au moins, la crise financière mondiale. Nous tenons également à souligner qu'il devrait uniquement être possible de déterminer la baisse du pic au creux des dividendes à la fin du premier trimestre de 2021.

La principale question sera de voir ce qui va se passer pour les dividendes américains et canadiens au cours du quatrième trimestre. La moitié de l'écart entre nos deux scénarios est basée sur la façon dont les sociétés de ces pays réinitialiseront leurs dividendes pour le quatrième trimestre et les trimestres suivants. Les faits montrent, jusqu'à présent, que les réductions seront bien moins sévères en Amérique du Nord qu'en Europe, au Royaume-Uni et en Australie, grâce à la baisse des ratios de distribution et à la capacité des sociétés à absorber une part importante de l'effet de la crise en réduisant ou en reportant les rachats d'actions. Nous nous attendons également à ce que le Japon, l'Asie et certains marchés émergents soient moins sévèrement touchés, bien que l'impact sur les dividendes de ces régions ainsi que sur ceux des Etats-Unis devrait être beaucoup plus différé, ce qui devrait peser sur la croissance des dividendes jusqu'en 2021.

**2020 SERA,
QUOIQ'IL EN SOIT,
LA PIRE ANNÉE POUR
LES DIVIDENDES, À
MINIMA, DEPUIS LA
CRISE FINANCIÈRE
MONDIALE**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Covid-19 – comment mesurons-nous les dividendes

Nous avons, dans notre rapport du premier trimestre rédigé lorsque les pays à travers le monde verrouillaient leurs économies et les responsables politiques et les sociétés se débattaient pour évaluer l'impact sur leurs activités, créé une carte de points du risque pour les dividendes mondiaux. Les facteurs dont nous avons tenu compte sont les suivants:

Etendue de l'épidémie :

Quelle est l'étendue de la contagion ? Sommes-nous confrontés à une deuxième vague importante?

Rigueur et durée du confinement:

Quelle est la gravité du préjudice économique ?

Réponse politique:

Quelles aides les gouvernements et les banques centrales apportent-ils aux sociétés et à l'économie ?

Réglementation :

Quelle est la sévérité des exigences des régulateurs, par exemple envers les banques ?

Composition sectorielle :

Quelle est la pondération du marché boursier envers les industries les plus/les moins affectées ?

Caractère saisonnier des dividendes :

Quel est le degré de saisonnalité des dividendes et à quel moment l'épidémie aura-t-elle un impact sur les dividendes ?

Politique de dividendes :

Quel est le niveau des dividendes par rapport aux bénéfices et les sociétés privilégient-elles un ratio de distribution cible ou une politique de dividende progressiste ?

Nous avons examiné des centaines de sociétés de notre indice, observant celles qui annonçaient des réductions, celles qui s'attendaient à le faire, celles dont nous estimions que les dividendes étaient vulnérables et ceux sûrs. Nous avons continué de mettre à jour notre modèle au fur et à mesure que plus d'éléments devenaient disponibles et nous avons désormais noté les dividendes des sociétés individuelles représentant quasiment les neuf dixièmes du total mondial de notre indice.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Janus Henderson analyse chaque année les dividendes payés par les 1200 sociétés les plus importantes en termes de capitalisation boursière (au 31 décembre de l'année écoulée). Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés en termes bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement (ce chiffre est approximatif car les sociétés déterminent, dans la pratique, le taux de change applicable juste avant la date de paiement) et convertis en dollars US au taux de change en vigueur. Lorsqu'un réinvestissement en actions est proposé, nous assumons que les investisseurs décident à 100% d'opter pour un paiement. Cela signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive de prendre en compte les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés. Sur certains marchés en revanche, et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important, comme c'est le cas pour l'Espagne. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées dans le monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons réalisé une estimation des dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en utilisant la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12,7% du total des dividendes mondiaux payés par les 1200 sociétés les plus importantes et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Janus Henderson Investors.

MATIÈRES PREMIÈRES	- Une matière première ou un produit agricole primaire qui peut être acheté ou vendu, tel que le cuivre ou le pétrole.
RENDEMENT DU DIVIDENDE PAR ACTION	- Ratio financier qui montre combien une société verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.
FLOTTANT	- Méthode par laquelle la capitalisation boursière des sociétés des sociétés composant un indice de marché d'un indice de marché est calculée.
RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT	- Taux de rendement obtenu sur la dette d'État.
DIVIDENDES TOTAUX	- La somme de tous les dividendes payés.
CROISSANCE GLOBALE	- Évolution des dividendes totaux bruts.
POINT DE POURCENTAGE	- Un point de pourcentage représente 1/100ème.
RÉINVESTISSEMENT EN ACTIONS	- Actions supplémentaires émises pour les investisseurs proportionnellement au nombre de parts qu'ils détiennent déjà.
DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES	- Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers
CROISSANCE DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS	- Croissance des dividendes totaux ajustée des dividendes extraordinaires, des effets de change, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice
DIVIDENDES SOUS-JACENTS	- Dividendes totaux ajustés des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, des changements de date de paiements et des changements effectués au sein de l'indice.
VOLATILITÉ	- Le taux et l'ampleur selon lesquels le cours d'un titre ou d'un indice, par exemple, évolue à la hausse ou à la baisse. Si le cours fluctue fortement, à la hausse ou à la baisse, sa volatilité est alors forte. Si le titre fluctue plus lentement ou de façon moins importante alors sa volatilité est faible. Utilisée comme mesure de risque.

* Veuillez-vous référer au glossaire des termes ci-dessus.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

ANNEXES

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Marchés émergents	Brésil	5,3	3,2	0,3	1,3	0,4	0,8	1,0
	Chili	1,6	1,6	0,7	0,8	1,3	1,4	0,7
	Chine	1,3	1,6	1,5	1,8	3,1	3,8	4,2
	Colombie	5,6	2,2	0,0	0,3	0,7	2,9	1,9
	Inde	1,6	2,0	2,3	2,8	3,1	1,6	1,2
	Indonésie	2,6	2,7	3,0	3,9	5,0	5,5	4,1
	Malaisie	2,8	1,7	1,6	1,2	1,6	1,5	2,2
	Mexique	1,6	2,0	1,7	2,7	1,5	2,1	0,3
	Pérou	0,2	0,2	0,0	0,4	0,4	0,6	0,8
	Philippines	0,9	0,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,0
	Pologne	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
	Russie	0,2	3,9	1,3	2,6	4,7	8,5	4,6
	Arabie Saoudite	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	7,2
	Afrique du sud	2,7	2,3	2,3	3,0	3,7	2,7	1,8
	Thaïlande	3,3	3,3	2,1	2,8	3,9	4,0	3,3
	Turquie	1,3	3,1	0,7	0,6	0,6	-	-
		Emirats Arabes Unis	0,0	1,6	3,0	2,5	1,6	2,0
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	0,7	0,5	0,6	0,9	1,2	1,5	0,7
	Belgique	5,6	5,9	5,7	5,9	6,2	4,2	2,1
	Danemark	1,1	6,4	1,4	1,0	1,0	0,9	0,8
	Finlande	2,6	3,0	4,0	4,4	5,5	4,3	3,1
	France	41,4	36,7	34,5	33,9	39,0	38,4	13,3
	Allemagne	35,6	29,9	29,2	27,6	35,0	31,9	24,7
	Irlande	0,5	0,5	0,5	0,5	1,0	1,1	0,6
	Israël	0,5	0,4	0,3	0,3	0,0	-	-
	Italie	9,5	9,4	10,3	8,3	10,1	10,3	4,2
	Luxembourg	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	-
	Pays-Bas	4,9	5,3	7,6	8,2	9,4	9,1	4,2
	Norvège	8,5	3,1	2,8	3,5	4,5	3,5	1,6
	Portugal	1,2	0,6	0,8	1,4	1,6	1,1	1,1
	Espagne	10,3	7,8	4,5	5,9	7,2	6,4	1,9
	Suède	15,6	12,4	11,2	9,0	13,9	13,5	1,7
Suisse	22,1	22,0	22,9	23,1	24,2	23,9	23,2	
Japon	Japon	25,9	23,9	30,4	31,5	35,9	39,3	37,7
Amérique du Nord	Canada	9,3	9,0	7,9	9,1	10,2	11,1	11,0
	Etats-Unis	89,6	98,7	101,9	112,1	117,1	122,8	123,0
Asie Pacifique hors Japon	Australie	9,7	8,0	7,4	7,7	8,3	9,0	4,5
	Hong Kong	20,6	13,0	13,5	13,5	17,0	15,7	15,0
	Singapour	3,5	3,2	2,3	1,9	4,3	3,8	3,4
	Corée du sud	6,1	7,1	9,8	11,4	12,7	11,0	7,8
	Taiwan	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	2,2
Royaume-Uni	Royaume-Uni	31,5	31,2	33,7	32,5	32,0	34,0	15,6
Total		388,1	370,5	364,9	381,3	429,4	435,1	339,2
Hors 1 200 premiers		49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0
Total général		437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Matériaux de base	22,7	22,6	18,1	21,4	29,6	29,8	25,5
Consommation de base	45,1	42,2	40,9	45,6	42,3	39,9	37,8
Consommation discrétionnaire	35,7	34,0	36,3	31,9	35,2	35,3	17,1
Finance	97,1	97,9	102,6	109,9	129,9	138,0	84,0
Santé et pharmaceutique	23,7	23,1	26,4	26,8	29,4	30,6	30,2
Industrie	40,1	40,8	35,3	35,5	40,6	39,5	25,9
Pétrole, gaz et énergie	41,5	29,3	24,7	26,3	33,4	35,1	31,8
Technologie	21,2	23,9	27,1	30,1	34,2	33,3	34,3
Communications et médias	40,3	38,0	33,8	32,0	35,5	35,0	36,2
Services aux collectivités	20,6	18,8	19,6	21,7	19,4	18,7	16,4
TOTAL	388,1	370,5	364,9	381,3	429,4	435,1	339,2
Dividendes hors 1 200 premiers	49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0
Total général	437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Matériaux de base	Matériaux de construction	1,6	2,0	1,6	2,4	2,8	2,9	2,3
	Produits chimiques	11,6	10,5	11,8	11,7	14,6	11,9	12,6
	Métallurgie et mines	9,3	10,0	3,8	6,2	10,0	13,5	9,5
	Papier et emballage	0,2	0,2	0,9	1,0	2,2	1,5	1,1
Consommation courante	Boissons	8,3	8,9	8,7	8,5	10,0	7,5	6,5
	Alimentation	12,8	11,3	10,6	11,0	11,3	11,3	12,4
	Alimentation et médicaments au détail	9,2	7,9	7,6	11,8	7,7	7,6	6,8
	Produits ménagers et personnels	6,9	7,4	6,1	6,3	7,0	6,8	5,9
Consommation discrétionnaire	Tabac	7,9	6,7	7,9	8,1	6,3	6,6	6,1
	Biens durables et habillement	5,3	4,9	5,5	5,6	5,3	5,7	3,4
	Grande distribution	7,6	7,3	7,6	7,0	7,0	7,7	3,2
	Loisirs	5,3	4,0	5,5	4,4	5,6	5,4	2,4
	Autres services aux particuliers	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-	-
Finance	Véhicules et pièces détachées	17,5	17,7	17,7	15,0	17,4	16,7	8,1
	Banques	49,2	52,3	53,8	57,4	73,5	78,1	34,6
	Produits financiers généraux	10,4	11,4	11,1	14,0	16,5	15,8	11,8
	Assurance	27,5	26,0	26,9	26,8	29,3	32,4	27,5
Santé et pharmaceutique	Immobilier	10,1	8,2	10,8	11,7	10,6	11,7	10,1
	Matériel médical et services de santé	4,0	4,3	4,5	5,9	6,5	7,3	6,2
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	19,7	18,8	21,9	20,9	22,8	23,3	24,0
	Aérospatial et défense	4,8	4,9	5,3	5,1	6,4	6,1	2,1
Pétrole, gaz et énergie	Construction, ingénierie et matériaux	5,4	4,8	5,0	5,4	5,9	6,5	2,9
	Matériel électrique	4,9	4,4	4,6	4,8	5,4	5,5	5,6
	Industrie générale	15,9	12,0	10,8	11,0	12,4	10,7	9,0
	Services de support	2,3	2,4	3,0	3,1	3,0	2,4	2,6
	Transport	6,8	12,3	6,6	6,0	7,5	8,3	3,7
Technologie	Energie - hors pétrole	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
	Equipement et distribution de pétrole et de gaz	3,1	3,6	3,0	3,4	3,9	4,4	4,3
	Producteurs de pétrole et de gaz	38,4	25,8	21,8	22,9	29,5	30,6	27,5
Communications & Médias	Matériel informatique et composants électroniques	7,4	10,8	11,8	13,1	14,5	12,4	12,1
	Semi-conducteurs et équipements	5,3	3,8	4,5	5,2	6,9	7,8	9,6
	Logiciels et services	8,5	9,2	10,8	11,8	12,8	13,2	12,6
Services aux collectivités	Médias	6,4	8,4	6,5	5,3	5,5	5,3	5,7
	Télécommunications	33,9	29,6	27,3	26,7	30,0	29,7	30,4
Total		388,1	370,5	364,9	381,3	429,4	435,1	339,2
Hors 1 200 premiers		49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0
Total général		437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

ANNEXES (SUITE)

JHGDI – PAR REGION

Région	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Marchés émergents	199.6	192.8	141.5	143.1	167.5	194.1	202.9
Europe hors Royaume-Uni	127.8	118.2	111.9	117.7	135.1	134.2	96.8
Japon	140.3	136.5	165.5	183.2	208.4	229.3	232.8
Amérique du Nord	164.1	182.4	198.5	201.2	215.4	231.9	244.0
Asie-Pacifique hors Japon	187.8	177.0	178.7	190.6	231.9	235.3	218.0
Royaume-Uni	184.1	145.4	146.8	136.4	147.7	155.6	128.0
Total général	160.1	158.2	158.5	162.4	181.6	192.2	182.2

JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Matériaux de base	185.9	172.0	135.7	136.1	207.8	262.3	222.6
Consommation courante	165.4	171.8	177.7	182.1	178.7	187.1	182.5
Consommation discrétionnaire	273.9	290.5	317.0	294.0	337.2	360.7	287.2
Finance	195.5	201.1	210.2	224.3	247.0	266.9	227.6
Santé et pharmaceutique	155.0	158.4	176.2	183.1	196.1	205.7	215.5
Industrie	149.3	156.7	148.9	156.8	174.7	171.3	157.9
Pétrole, gaz et énergie	136.5	126.0	105.8	98.9	118.8	129.6	137.0
Technologie	240.8	278.1	309.9	320.1	362.3	397.6	453.6
Communications et médias	129.0	100.3	96.8	98.8	110.8	100.3	100.7
Services aux collectivités	87.7	80.1	84.8	91.7	94.3	94.2	92.8
Total	160.1	158.2	158.5	162.4	181.6	192.2	182.2

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

ANNEXES (SUITE)

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL, 2ÈME TRIMESTRE – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance totale des dividendes	
Marchés émergents	Brésil	-73,2 %	75,1 %	-7,2 %	30,5 %	0,0 %	25,3 %	
	Chili	-9,7 %	9,7 %	0,0 %	-46,5 %	0,0 %	-46,5 %	
	Chine	4,0 %	1,8 %	1,0 %	3,9 %	0,0 %	10,8 %	
	Inde	-15,3 %	0,0 %	-6,8 %	-1,8 %	0,0 %	-23,9 %	
	Indonésie	-10,0 %	-6,9 %	-4,5 %	-4,7 %	0,0 %	-26,0 %	
	Malaise	11,3 %	42,5 %	-4,6 %	-6,1 %	0,0 %	43,1 %	
	Mexique	-53,1 %	-15,0 %	-2,4 %	-9,5 %	-7,7 %	-87,8 %	
	Pérou	45,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	45,9 %	
	Russie	-41,2 %	0,0 %	-4,7 %	0,0 %	0,0 %	-45,9 %	
	Afrique du sud	2,5 %	0,0 %	-19,2 %	-18,6 %	0,0 %	-35,2 %	
	Thaïlande	1,5 %	0,0 %	-1,2 %	-19,3 %	0,0 %	-19,1 %	
	Emirats Arabes Unis	33,8 %	0,0 %	0,0 %	-18,3 %	0,0 %	15,5 %	
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	-50,6 %	0,0 %	-0,2 %	0,0 %	0,0 %	-50,8 %
		Belgique	-50,5 %	0,0 %	-0,6 %	2,4 %	0,0 %	-48,7 %
Danemark		0,8 %	0,0 %	-2,5 %	0,0 %	0,0 %	-1,7 %	
Finlande		-25,4 %	0,0 %	-1,5 %	0,0 %	0,0 %	-26,8 %	
France		-57,1 %	-7,1 %	-0,9 %	-0,3 %	0,0 %	-65,4 %	
Allemagne		-18,9 %	0,0 %	-1,6 %	-2,3 %	0,0 %	-22,8 %	
Irlande		7,9 %	0,0 %	-1,9 %	-47,3 %	0,0 %	-41,4 %	
Italie		-57,6 %	0,0 %	-0,5 %	-0,6 %	0,0 %	-58,8 %	
Pays-Bas		-52,7 %	0,0 %	-1,1 %	0,0 %	0,0 %	-53,8 %	
Norvège		-43,5 %	0,0 %	-5,8 %	-3,7 %	0,0 %	-53,0 %	
Portugal		1,9 %	0,0 %	-3,2 %	0,0 %	0,0 %	-1,3 %	
Espagne		-69,7 %	0,0 %	-0,8 %	0,2 %	0,0 %	-70,3 %	
Suède		-79,4 %	-7,5 %	-0,5 %	0,0 %	0,0 %	-87,4 %	
Suisse	-0,4 %	0,7 %	3,8 %	0,6 %	-7,4 %	-2,7 %		
Japon	Japon	-3,1 %	-0,9 %	0,6 %	-0,8 %	0,0 %	-4,2 %	
Amérique du Nord	Canada	4,1 %	-3,8 %	-3,0 %	1,1 %	0,0 %	-1,5 %	
	Etats-Unis	-0,1 %	-0,4 %	0,0 %	0,1 %	0,6 %	0,2 %	
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	-36,5 %	-29,5 %	-3,5 %	19,7 %	0,0 %	-49,8 %	
	Hong Kong	-5,3 %	-0,9 %	0,9 %	0,4 %	0,0 %	-5,0 %	
	Singapour	-2,1 %	-0,1 %	-2,3 %	-7,1 %	0,0 %	-11,6 %	
	Corée du sud	-3,6 %	0,0 %	-4,3 %	-21,4 %	0,0 %	-29,3 %	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	-40,7 %	-12,6 %	-1,4 %	0,6 %	0,0 %	-54,2 %	

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson Global Dividend ?

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes. C'est la première étude de son genre. C'est un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs. L'indice analyse les dividendes payés trimestriellement par les 1 200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière.

Combien de sociétés sont analysées ?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 10% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

Quelles informations l'indice Janus Henderson Global Dividend (HGDI) fournit-il ?

L'indice est ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays plus restreints, tels que les Pays-Bas. Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres priviliégiant le revenu.

Quels sont les éléments couverts par les graphiques ?

Tous les graphiques et les tableaux sont basés sur l'analyse des 1200 plus importantes sociétés. Les graphiques permettent d'illustrer les dividendes ainsi que les paiements par secteur et par région.

Pour quelle raison ce rapport est-il produit ?

La recherche de rendement est l'un des principaux thèmes pour les investisseurs et Janus Henderson a, pour satisfaire la demande de ses clients, mis en place une étude à long terme visant à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes avec le lancement de l'indice Janus Henderson Global Dividend.

Comment les montants sont-ils calculés ?

Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Ils sont exprimés en montant bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement et convertis en dollars US avec le taux de change en vigueur. Pour plus d'informations, veuillez consulter la section méthodologie du rapport JHGDI.

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US ?

Le rapport est produit en dollars US, le dollar US étant la devise de réserve mondiale, utilisée comme mesure traditionnelle pour comparer les résultats financiers transfrontaliers.

Les données présentées dans le rapport sont-elles annuelles ou trimestrielles ?

Le rapport est publié trimestriellement. Ce rapport étant une étude des dividendes à l'échelle internationale, la publication trimestrielle des données donne un meilleur aperçu des régions et des secteurs ayant payé des dividendes au cours d'un trimestre donné. Dans chaque édition, les données sont comparées avec celles du trimestre correspondant de l'année précédente, par exemple 1er trimestre 2015 par rapport au 1er trimestre 2014.

Quelle est la différence entre dividendes totaux et dividendes sous-jacents ?

Nous mettons l'accent dans le rapport sur la croissance des dividendes totaux qui correspond au montant payé en dollars US au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. La croissance sous-jacente est également calculée après ajustement des effets de change, des dividendes extraordinaires, des changements de dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice.

Est-il possible d'investir sur le JHGDI ?

Le JHGDI n'est pas un indice investissable comme le S&P500 ou le FTSE 100, mais un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100).

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGDI) est-il lié à l'un des fonds Janus Henderson ?

L'indice n'est lié à aucun des fonds de Janus Henderson. Le rapport est cependant dirigé par Ben Lofthouse, Directeur de la gestion actions internationales à fort rendement de Janus Henderson, avec l'appui d'Andrew Jones, et de Jane Shoemake, membres de l'équipe actions internationales à fort rendement.

Pourquoi les investisseurs doivent-ils s'intéresser aux actions internationales à fort rendement ?

Investir dans des sociétés qui non seulement offrent des dividendes, mais également les augmentent, permet de générer, à long terme, un revenu et un rendement total plus important qu'un investissement sur des sociétés qui ne le font pas. Investir à l'échelle internationale permet aux investisseurs de diversifier leur portefeuille d'un point de vue sectoriel et géographique ce qui réduit les risques pour les revenus et le capital.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Important Information

The opinions and views presented are as of the date published. They are for information purposes only and should not be used or construed as investment, legal or tax advice or as an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, or a recommendation to buy, sell or hold any security, investment strategy or market sector. Nothing in this material shall be deemed to be a direct or indirect provision of investment management services specific to any client requirements. Opinions and examples are meant as an illustration of broader themes, are not an indication of trading intent, and are subject to change at any time. It is not intended to indicate or imply that any illustration/example mentioned is now or was ever held in any portfolio. No forecasts can be guaranteed and there is no guarantee that the information supplied is complete or timely, nor are there any warranties with regard to the results obtained from its use. In preparing this document, Janus Henderson Investors has reasonable belief to rely upon the accuracy and completeness of all information available from public sources. **Past performance is no guarantee of future results. Investing involves risk, including the possible loss of principal and fluctuation of value.**

Not all products or services are available in all jurisdictions. The distribution of this material or the information contained in it may be restricted by law and may not be used in any jurisdiction or any circumstances in which its use would be unlawful. The contents of this material have not been approved or endorsed by any regulatory agency. Janus Henderson is not responsible for any unlawful distribution of this material to any third parties, in whole or in part, or for information reconstructed from this material.

This material may not be reproduced in whole or in part in any form, or referred to in any other publication, without express written permission. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

In **Europe**, issued by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which investment products and services are provided by Janus Capital International Limited (reg no. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), (each registered in England and Wales at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE and regulated by the Financial Conduct Authority) and Henderson Management S.A. (reg no. B22848 at 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Advisory services in the **U.S.** are provided by SEC registered investment advisers that are subsidiaries of Janus Henderson Group plc. In **Canada**, products and services are offered through Janus Capital Management LLC only to institutional investors in certain jurisdictions.

Issued in (a) **Singapore** by Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, licensed and regulated by the Monetary Authority of Singapore. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited Company Registration No. 199700782N. This advertisement or publication has not been reviewed by Monetary Authority of Singapore. (b) **Hong Kong** by Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, licensed and regulated by the Securities and Futures Commission, (c) **Taiwan R.O.C** by Janus Henderson Investors Taiwan Limited (independently operated), licensed and regulated by the Financial Supervisory Commission R.O.C. Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Telephone: (02) 8101-1001. Approved SICE licence number 023, issued in 2018 by Financial Supervisory Commission, (d) **Japan** by Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulated by Financial Services Agency and registered as a Financial Instruments Firm conducting Investment Management Business, Investment Advisory and Agency Business and Type II Financial Instruments Business, (e) **Australia** by Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 and its related bodies corporate including Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) and Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited ABN 43 164 177 244, AFSL 444268 (f) the **Middle East** by Janus Capital International Limited, regulated by the Dubai Financial Services Authority as a Representative Office. No transactions will be concluded in the Middle East and any enquiries should be made to Janus Henderson.

This material is not to be reproduced or distributed to persons other than the recipient. Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, Knowledge Shared, Knowledge. Shared and Knowledge Labs are trademarks of Janus Henderson Group plc or one of its subsidiaries.